

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans des sociétés familiales européennes d'une façon concentrée, diversifiée, avec une grande liquidité. Le fonds est géré activement et peut s'écarter de son indice de référence.

PORTFOLIO REVIEW

Si le mois de juillet évoque pour beaucoup les vacances d'été, sur les marchés actions européens, ce sont les publications de résultats qui ont véritablement occupé le devant de la scène. Le flux intense de chiffres trimestriels et d'indications prospectives a animé les indices tout au long du mois. Après un début hésitant, la saison des résultats a gagné en intensité, avec la plupart des publications dépassant légèrement les attentes — en particulier dans les secteurs industriel, financier et des infrastructures — rassurant ainsi les investisseurs quant à la résilience du tissu économique européen. **L'événement marquant du mois a toutefois été l'annonce inattendue de nouveaux droits de douane de 15 % sur un large éventail de produits européens importés aux États-Unis.** Cette décision a ravivé les craintes liées aux tensions commerciales, exerçant une pression ciblée sur certains secteurs et injectant une dose de nervosité sur l'ensemble du marché. Néanmoins, les investisseurs — soutenus par les anticipations de baisse des taux et la stabilisation de l'euro — sont progressivement revenus vers les valeurs cycliques, permettant aux indices européens de terminer le mois de juillet en hausse d'environ 1 %.

La forte divergence entre les styles Value (+2,5 %) et Growth (-1,0 %) a été l'élément marquant du mois. Pour la troisième année consécutive, les banques ont dominé la performance du segment Value, avec une progression impressionnante de +7 %. Depuis le début de l'année, le secteur affiche une hausse de +45 %, et a bondi de près de +400 % depuis ses plus bas de septembre 2020. Le mois de juillet s'est achevé sur un nouveau plus haut historique pour les banques, et compte tenu de la solidité de leurs résultats — revenus nets d'intérêts résilients, commissions élevées, maîtrise des coûts d'exploitation et rachats massifs d'actions — les perspectives restent favorables.

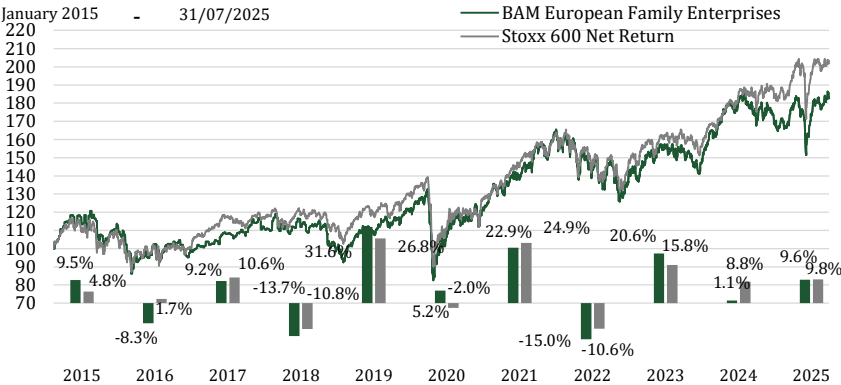
Nous sommes particulièrement satisfaits de la performance du fonds ce mois-ci. Compte tenu de notre biais structurel en faveur du style Growth, une performance modeste voire neutre était attendue. Cependant, une sélection rigoureuse de titres — notamment notre décision d'augmenter l'exposition aux banques comme Bankinter et KBC ces derniers mois — s'est révélée payante. Par ailleurs, les solides publications de mid caps de qualité telles que Bachem, Belimo, Medacta et Nemetschek ont contribué à porter la performance du fonds à +2,3 %, surperformant son indice de référence.

La principale déception est venue d'Amplifon, qui a chuté fortement après la publication de ses résultats et termine le mois en baisse de -26 %, coûtant 55 points de base de performance. Anticipant un possible ralentissement de la croissance sur ses marchés clés, nous avons réduit notre position avant la publication, limitant ainsi l'impact négatif.

Contrairement au mois de juin, l'activité du portefeuille a été plus soutenue. Après une forte hausse et une certaine décorrélation vis-à-vis de ses pairs, nous avons cédé Inficon avant une publication que nous jugions risquée sur le plan des perspectives. Nous avons également réduit notre exposition à certains segments : le luxe (Brunello Cucinelli), les titres déjà bien valorisés (Kardex) et des sociétés au cas d'investissement moins convaincant, en raison de la dynamique sectorielle (DSM-Firmenich) ou de leur stratégie d'entreprise (Merck). À l'inverse, nous avons renforcé certaines positions, notamment EssilorLuxottica, à la suite de résultats solides.

Pour la suite de l'année, le principal moteur sera sans doute la dynamique des résultats. Certaines distorsions sectorielles — en particulier dans la santé et les semi-conducteurs — continueront de dépendre fortement de l'issue des négociations commerciales en cours entre les États-Unis et l'Europe.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	2.3%	1.0%	1.3%
3 Mois	7.4%	4.5%	2.9%
YTD	9.6%	9.8%	-0.2%
**Depuis Family	33.6%	38.4%	-4.7%
*Depuis la création	82.8%	101.9%	-19.1%

Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Toute forme d'investissement comporte des risques.
L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances.
Le fonds est géré activement et peut s'écarter sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

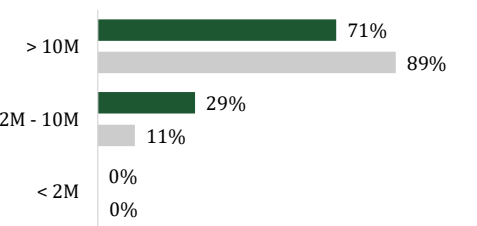
Domicile	Luxembourg/UCITS IV			
SFDR	Article 8			
*Date de création	21 Janvier 2015			
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023			
Monnaie	EUR			
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA			
Taille du fonds	EUR 73.2 Millions			
Liquidité	Daily			
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR			
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%			
Commission de gestion	0.8%-1.2%			
Commission de perf.	20%			
High Water Mark	Yes			
Benchmark	SXXR Index			
Class	Bloomberg	ISIN	NAV	
Inst:	EUR	PROBEEI	LU1118008397	182.8
Ret:	EUR	PROBEER	LU1118008553	174.4

Tous les coûts ne sont pas présentés, de plus amples informations peuvent être trouvées dans le prospectus ou l'équivalent.

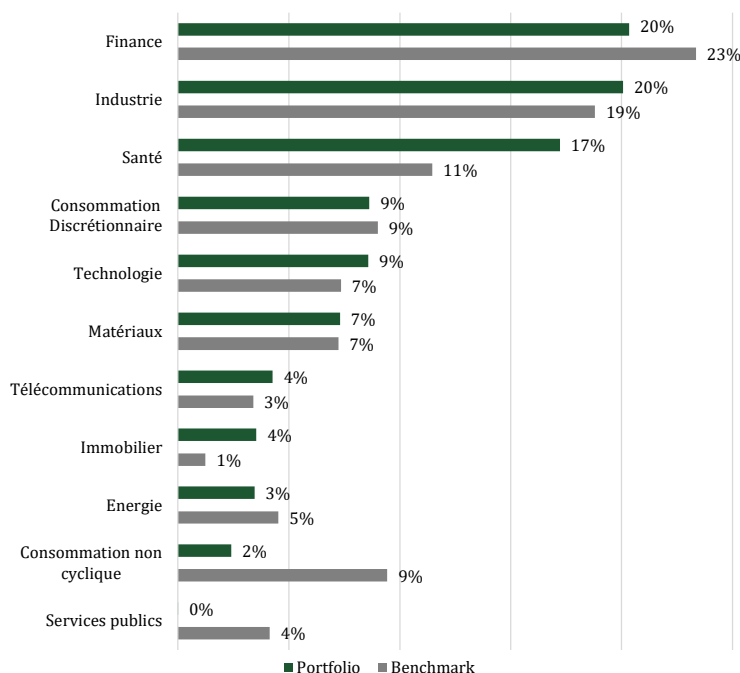
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	21.5	17.7
P/Book Median	3.7	2.1
Dividend Yield	2.2%	3.3%
ROE Median	18%	14%
Debt/Equity Median	50%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

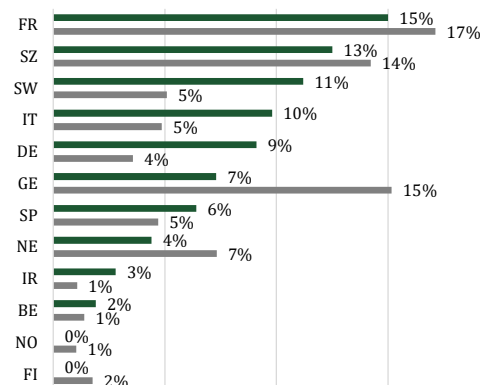
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



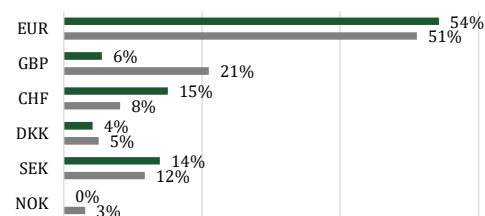
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
BANKINTER	Finance	SP	3.8%
SWISSQUOTE G-REG	Finance	SZ	3.7%
CTP NV	Immobilier	NE	3.5%
NEMETSCHEK SE	Technologie	GE	3.5%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.5%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.5%
SAP SE	Technologie	GE	3.4%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.3%
BACHEM HOLDING	Santé	SZ	3.1%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.1%
Total			34.5%

Nombre de positions

40

Source : Les données et les graphiques figurant dans le document proviennent de Bruellan.

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	FundPartner Solutions (Europe) SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) AG, Luxembourg

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pecolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
funds@bruellan.ch

Disclaimer. Clause de non-responsabilité. Bruellan SA dispose d'une autorisation de la FINMA en tant que gestionnaire de fortune collective. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas d'une recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à fournir des informations sur les fonds en question et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, un conseil en placement ou une recommandation concernant des décisions d'investissement ou autres. Les fonds peuvent être soumis à des restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il est de la responsabilité de chaque investisseur de prendre connaissance des termes et conditions applicables à chaque produit. Cette publication s'adresse uniquement aux personnes autorisées à la recevoir en vertu de la réglementation en vigueur dans leur pays de domicile.

Les informations contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Il s'agit d'une communication marketing. Bruellan ne peut en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité pour les dommages qui pourraient résulter d'actions entreprises sur la base des informations publiées dans ce document. Les informations reflètent la situation au jour de la publication. Nous avons classé ce produit dans la catégorie 5 sur 7, ce qui correspond à un risque moyen - élevé. Veuillez vous référer au prospectus pour plus d'informations sur les risques spécifiques à ce produit qui ne sont pas inclus dans l'indicateur de synthèse. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, en particulier le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'informations clés, le formulaire de souscription et les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus (gratuitement) auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Veuillez consulter le prospectus et le document d'information du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. Vous pouvez obtenir un résumé des droits des investisseurs en cliquant sur le lien suivant : <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-Investors-rights.pdf>. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus. Les informations sur les aspects liés au développement durable fournies en relation avec le fonds promu peuvent être consultées à l'adresse suivante : <https://assetservices.group.pictet/asset-services/esg-disclosures?isin=LU1118008553>. La prise en compte des risques extra-financiers dans le processus de décision d'investissement peut entraîner une sous-pondération des investissements rentables de l'univers d'investissement du compartiment et peut également conduire la gestion du compartiment à sous-pondérer des investissements qui continueront à être performants. Le Fonds a été classé comme produit financier soumis à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 relatif aux informations à fournir en matière de développement durable dans le secteur financier (le "SFDR"). Le Fonds promeut, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance. Informations sur la performance : Les performances publiées représentent des données passées. Les performances passées peuvent ne pas être un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les mêmes rendements seront obtenus à l'avenir. La valeur et les revenus de vos investissements peuvent fluctuer en fonction des conditions du marché et peuvent perdre tout ou partie de leur valeur. Le fonds peut être affecté par des changements dans les taux de change, ce qui peut avoir un effet négatif sur la valeur ou le revenu du fonds. Les performances futures sont également soumises à la fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.